



**Investment & Actuarial Consulting,  
Controlling and Research.**



**[www.ppcmetrics.ch](http://www.ppcmetrics.ch)**



# Beratungsdienstleistungen der PPCmetrics AG

## Fachrichtlinie FRP 4

## Anwendungshilfe zu den neuen Richtlinien 2019

### **PPCmetrics AG**

Dr. Alfred Bühler, Partner

Dr. Marco Jost, Partner

Dr. Philippe Rohner, COO

Zürich, September 2019

# Ausgangslage

---

- Die Schweizerische Kammer der Pensionskassen-Experten hat an der Generalversammlung vom 25. April 2019 eine **neue Fachrichtlinie FRP 4 zum technischen Zinssatz** erlassen.
  - Diese neue FRP 4 Version 2019 ersetzt diejenige aus dem Jahr 2015 und gilt für **alle Abschlüsse ab 31. Dezember 2019**.
  - OAK BV hat die neue FRP 4 am 20. Juni 2019 zum **Mindeststandard für alle PK-Experten** erhoben (Anpassung der Weisung W-03/2014).
- ▶ Welches Vorgehen zur Herleitung des technischen Zinssatzes empfiehlt PPCmetrics?

# Geltungsbereich

---

- Die FRP 4 ist die Grundlage für die **Empfehlung des PK-Experten zum technischen Zinssatz** an das oberste Organ.
- Die FRP 4 befasst sich mit dem **Diskontsatz**, welcher für die **Bewertung der Vorsorgekapitalien der Rentner** und der technischen Rückstellungen verwendet wird.
- FRP 4 macht **keine direkten Aussagen** zur Höhe des **Umwandlungssatzes**.
- FRP 4 bzw. die darauf basierende Empfehlung des PK-Experten ist eine wichtige Grundlage für das oberste Organ.
- **Die Wahl des technischen Zinssatzes liegt jedoch weiterhin in der alleinigen Verantwortung des obersten Organs.**

# Herleitung und Begründung sind zentral

---

- FRP 4 **Version 2019** verpflichtet den PK-Experten, die **Herleitung** seiner Empfehlung für den technischen Zinssatz **schriftlich darzulegen** und zu begründen.
  - Bei FRP 4 **Version 2015** konnte sich der Experte auf einen (formelmässig) vorgegebenen **Referenzzinssatz** stützen und diesen ohne weitere schriftliche Begründung als Grundlage für seine Empfehlung verwenden.
- ▶ **Die Anforderungen an die Herleitung und Begründung des empfohlenen technischen Zinssatzes haben somit stark zugenommen.**

# Zwei zentrale Bedingungen

---

- Der empfohlene technische Zinssatz (TZ) muss die folgenden zwei Bedingungen erfüllen:
  1. **Strukturelle Risikofähigkeit:** Der TZ muss die Struktur und Merkmale der Vorsorgeeinrichtung sowie deren absehbaren Veränderungen berücksichtigen.
  2. **Laufende Finanzierung:** Der TZ muss unter der erwarteten Nettorendite liegen (angemessene Marge).
- ▶ **Gemäss Art. 2 FRP 4 (Grundsatz) begründet der Experte seine Empfehlung zum TZ mit den obigen zwei Bedingungen.**
- ▶ **Die Risikofähigkeit soll allein auf Struktur und Merkmale (ohne Anlagerisiko) der Vorsorgeeinrichtung abstellen.**

# PPCmetrics Anwendungshilfe zu FRP 4

---

- Eine **Vorsorgeeinrichtung ohne Risikoträger** (eine sogenannte Rentnerkasse) muss die Verpflichtungen risikoarm bewerten.
- Sind Risikoträger (**strukturelle Risikofähigkeit**) **vorhanden**, kann der technische **Zinssatz höher** angesetzt werden.
- Die **Höhe des technischen Zinssatzes** wird durch die Struktur der Vorsorgeeinrichtung und den **Umfang** der **möglichen Sanierungsmaßnahmen** bestimmt.
- Mit dem **FRP 4 Rechner** von PPCmetrics können Sie den technischen Zinssatz für Ihre Vorsorgeeinrichtung in wenigen Sekunden überprüfen.

[Link zum PPCmetrics FRP 4 Rechner](#)

# FRP 4 Rechner (1)

## Eingabe: Struktur und erwartete Nettoendite

### Eingabe **strukturelle Risikofähigkeit**

Stichtag \*

VK Rentner \*  Mio. CHF

VK Aktive \*  Mio. CHF

Sterbetafel \*

Aktueller technischer Zins \*

Lohnsumme  
(Eingabe optional / 40% von VK Aktive falls keine Angabe)  Mio. CHF

### Eingabe **erwartete Nettoendite**

Individueller Wert \*  %

**Beispiel**

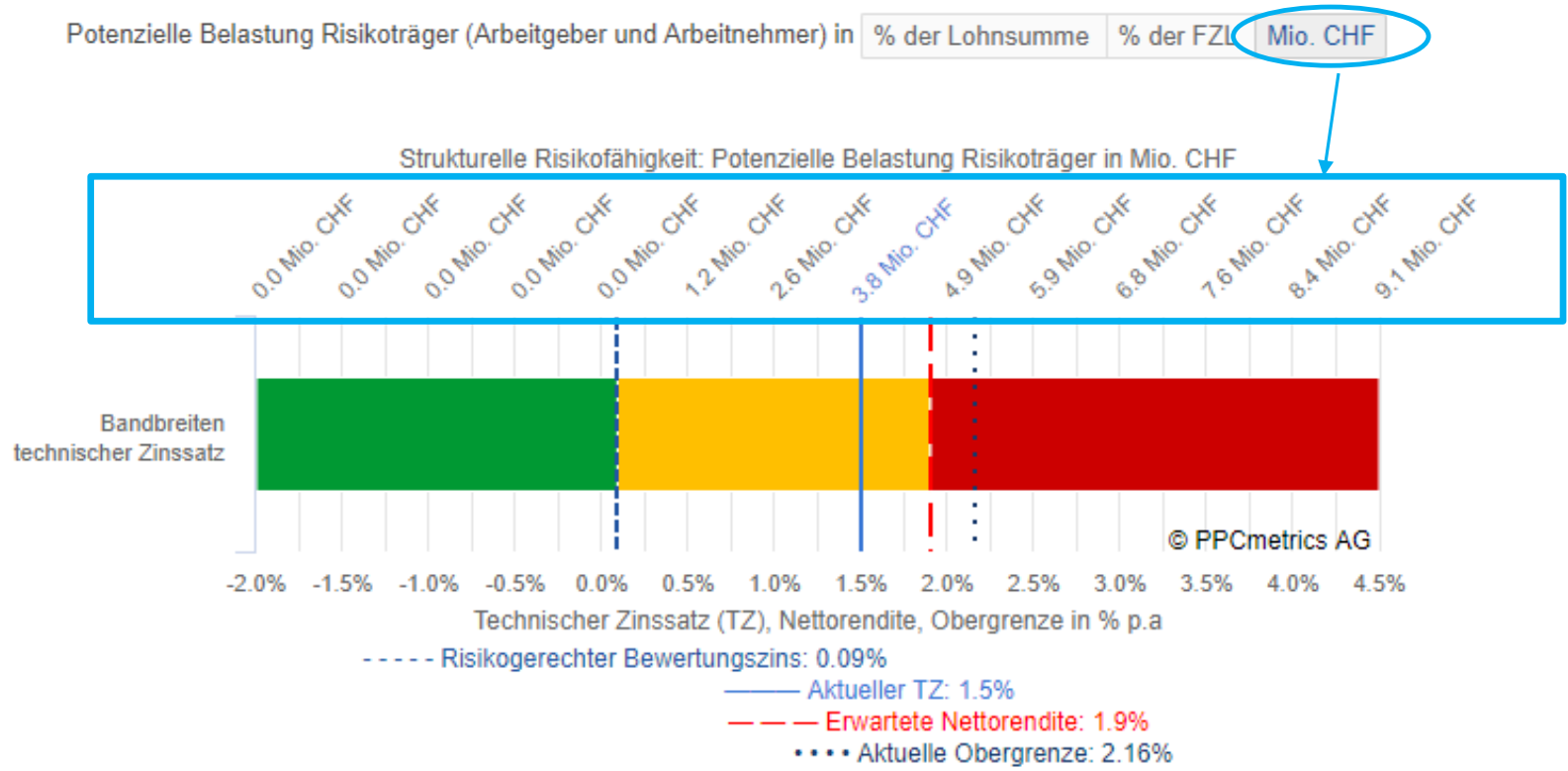
© PPCmetrics AG

- Durch **einfache Angaben zur Struktur** Ihrer Vorsorgeeinrichtung evaluiert unser Rechner, ob der aktuelle technische Zinssatz (1) im Einklang mit der **strukturellen Risikofähigkeit** und (2) die **laufende Finanzierung** gegeben ist, sodass die Anforderungen an FRP 4 erfüllt sind.



# FRP 4 Rechner (2)

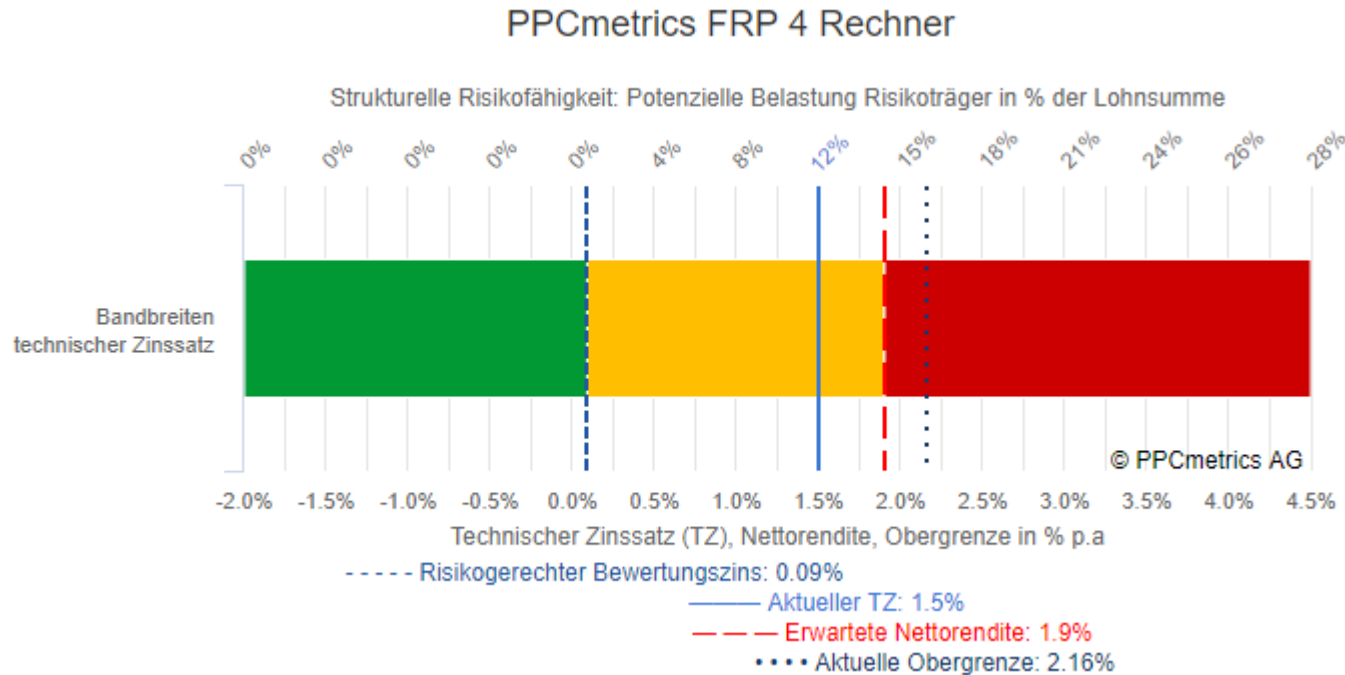
## Strukturelle Risikofähigkeit



- ▶ **Anzeige** der **potenziellen Belastung der Risikoträger (strukturelle Risikofähigkeit)** wahlweise in % der Lohnsumme, in % der FZL, oder in **Mio. CHF**.

# FRP 4 Rechner (3)

## Lesebeispiel



- ▶ Der **aktuelle technische Zins** von **1.5%** setzt eine **strukturelle Risikofähigkeit** von **12% der Lohnsumme** voraus.
- ▶ Der **gelbe Bereich** zeigt die **erforderliche strukturelle Risikofähigkeit** für verschiedene technische Zinssätze.
- ▶ Für technische Zinssätze im **roten Bereich** ist die **laufende Finanzierung** nicht gegeben.

# FRP 4 Rechner (4)

## Beurteilung Beispiel

---

- Das Beispiel zeigt Folgendes:
  - ▶ Der **aktuelle TZ** liegt **über** dem **risikogerechten Bewertungszins**.
  - ▶ Der **aktuelle TZ** liegt unter der erwarteten Nettorendite und ist mit der **laufenden Finanzierung vereinbar**.
  - ▶ Der **aktuelle TZ** nimmt die **strukturelle Risikofähigkeit** in Anspruch. Die Risikoträger werden potenziell belastet mit:
    - **12% der Lohnsumme**, resp.
    - **5 % der Freizügigkeitsleistung (FZL)**, resp.
    - **CHF 3.8 Mio.**

# Zusammenfassung

---

- Der empfohlene **technische Zinssatz** muss im Einklang mit der **strukturellen Risikofähigkeit** der Vorsorgeeinrichtung sein sowie die **laufende Finanzierung** sicherstellen.
- Die **Risikofähigkeit** soll allein auf **Struktur** und **Merkmale** (ohne Anlagerisiko) der Vorsorgeeinrichtung abstellen.
- Der **PPCmetrics FRP 4 Rechner** zeigt Ihnen in wenigen Schritten:
  - ▶ **Welche strukturelle Risikofähigkeit der aktuelle technische Zinssatz voraussetzt;**
  - ▶ **Ob der aktuelle technische Zinssatz die laufende Finanzierung gewährleistet;**
  - ▶ **Und somit ob der aktuelle technische Zinssatz gemäss FRP 4 Richtlinie begründet werden kann.**

# Kontakt

---



Investment & Actuarial Consulting,  
Controlling and Research

## PPCmetrics AG

Badenerstrasse 6  
Postfach  
CH-8021 Zürich

Telefon +41 44 204 31 11  
Telefax +41 44 204 31 10  
E-Mail [ppcmetrics@ppcmetrics.ch](mailto:ppcmetrics@ppcmetrics.ch)

## PPCmetrics SA

23, route de St-Cergue  
CH-1260 Nyon

Telefon +41 22 704 03 11  
Telefax +41 22 704 03 10  
E-Mail [nyon@ppcmetrics.ch](mailto:nyon@ppcmetrics.ch)

Website [www.ppcmmetrics.ch](http://www.ppcmmetrics.ch)

Social Media 

PPCmetrics ([www.ppcmmetrics.ch](http://www.ppcmmetrics.ch)) ist ein führender Schweizer Investment Consultant, Investment Controller, strategischer Anlageberater und Pensionskassenexperte. Unsere Kunden sind institutionelle Investoren (beispielsweise vom Typ Pensionskasse, Vorsorgeeinrichtung, Personalvorsorgestiftung, Versorgungswerk, Versicherung, Krankenversicherung, Stiftung, NPO und Treasury-Abteilung) und Privatanleger (beispielsweise Privatkunden, Family Offices, Familienstiftungen oder UHNWI - Ultra High Net Worth Individuals). Unsere Dienstleistungen umfassen das Investment Consulting und die Anlageberatung sowie die Definition einer Anlagestrategie (Asset Liability Management - ALM), die Portfolioanalyse, die Asset Allocation, die Entwicklung eines Anlagereglements, die juristische Beratung (Legal Consulting), die Auswahl von Vermögensverwaltern (Asset Manager Selection), die Durchführung öffentlicher Ausschreibungen, das Investment Controlling, die aktuarielle und versicherungstechnische Beratung und die Tätigkeit als Pensionskassenexperte.

Jährlich publizieren wir mehr als 40 Fachartikel zu unterschiedlichen Fragestellungen.

Unsere Fachleute teilen ihr Wissen und ihre Meinungen mit der Öffentlichkeit.

Erleben Sie uns live an den diversen Tagungen, die wir mehrmals jährlich organisieren.

PPCmetrics AG  
Investment & Actuarial Consulting,  
Controlling and Research. **Mehr**

